

2020 年第二季台灣「經濟氣候暨金融情勢」發表會 — 調降今年經濟成長率預估，下半年景氣有望漸入佳境

第二季以來，新冠肺炎疫情對國內外景氣衝擊較原先預估嚴重，本團隊下調 2020 年台灣經濟成長率至 1.8% (原為 2.0%)，研判全年成長率有 80% 的機率落在 1.0-2.2% 之間 (原為 1.0-2.6%)。

主要國家被迫封城鎖國，一度造成景氣急凍與金融市場大幅緊縮。所幸，各國央行與政府積極推出大規模貨幣及財政政策，有效緩和主要地區金融情勢緊張壓力。本團隊研判：台灣央行應無再降息必要；第三季台灣金融情勢有機會擺脫「緊縮」狀態，進入「趨向緊縮」區間。

1. 2020 年經濟成長率下修至 1.8%，下半年整體景氣有機會止跌回升：新冠疫情年初在中國爆發，隨後迅速蔓延至歐美，迫使各國政府祭出居家令與社交疏離措施，以期阻斷感染途徑，導致全球經濟活動一度迅速凍結。即使 5 月中旬後主要國家陸續審慎解封，整體景氣仍低檔盤旋，為台灣內外需前景帶來挑戰。

在此情況下，本團隊下調 2020 年台灣經濟成長率預測值至 1.8% (原為 2.0%)，研判全年成長率有 80% 的機率落在 1.0-2.2% 之間 (原為 1.0-2.6%)。考量美歐疫情持續較原先更長，本團隊下修全年消費與淨輸出成長率。不過，看好轉單效應與新興科技題材支撐，維持原先投資成長率預估，同時正面看待下半年民間消費改善展望。

2. 2020 年第三季經濟成長率有望由負翻正，經濟氣候將由陰轉晴：新冠疫情陰影下，上半年台灣景氣表現低迷。不過，隨全球各國陸續解封，海內外需求逐漸改善，搭配寬鬆政策發揮效果，第三季台灣經濟成長率有機會由負翻正。我們評估，2020/07-09 台灣景氣將由象徵景氣轉弱之「陰」，轉為象徵景氣擴張之「晴」，第三季經濟氣候出現晴的機率將在 55% 以上。

3. 台灣央行將維持政策利率不變，第三季金融情勢持續小幅改善：全球金融波動減緩，且台灣疫情控制良好，隨防疫措施放鬆，民間消費應可帶動下半年景氣明顯改善。本團隊研判，台灣央行應無再降息必要；後續關注焦點，仍在疫情發展的不確定性。

揭露事項與免責聲明 (第 4 頁) 亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。



新冠疫情拖累全球景氣急凍，3月台灣金融情勢指數創2010年有計算值以來新低。其後，主要國家大規模財政與貨幣政策出籠，搭配疫情趨緩及各國解封，金融情勢隨之反彈。展望第三季，在景氣緩步回升的情況下，金融情勢有機會擺脫「緊縮」狀態，進入「趨向緊縮」區間。

4. **影響2020年經濟成長與金融情勢的主要因素:**(1)全球新冠肺炎疫情改善狀況與二次疫情風險；(2)美中脫勾對全球供應鏈調整與地緣政治的不確定風險提高；(3)斷鍊衍生額外生產成本，不利廠商獲利；(4)「OPEC+」與美國頁岩油業者角力，可能壓低油價表現；(5)主要國家積極財政與貨幣政策對景氣及信貸的支持作用；(6)疫情加速推動5G、AI和高效能運算產品需求，有利出口。

新聞聯絡人：





國泰金控 經濟研究處 經理 陳志祿

電話：(02)2708-7698 # 7643 / 信箱：nelsonch@cathayholdings.com.tw

國泰金控 公關部 襄理 黃國棟

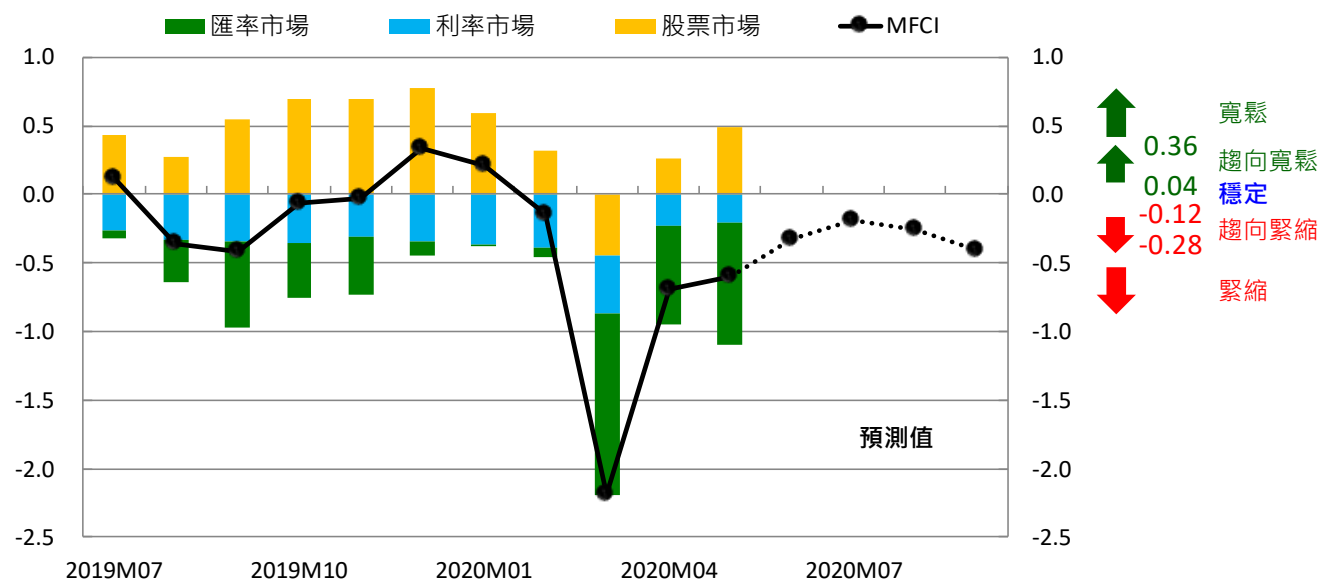
電話：(02)2708-7698 # 7846 / 信箱：allanhuang@cathayholdings.com.tw

表 1 2020.06 - 2020.09 月 GDP 成長率及經濟氣候預測結果

	2020.06 ^f	2020.07 ^f	2020.08 ^f	2020.09 ^f
月成長率 (MoM · %)	-0.039	0.889	0.854	0.855
對上月年率 (SAAR · %)	-0.47	11.2	10.7	10.8
經濟氣候	 陰 (景氣轉弱)	 晴 (景氣擴張)	 晴 (景氣擴張)	 晴 (景氣擴張)
機率值 (%)	66	58	65	67

說明：上標 f 代表預測月份，r 則表示根據近期各項經濟數據所做的最新修正。對上月年率 (SAAR) 為季節調整後實質 GDP 對上月增率折成年率，即 $SAAR=(1+MoM)^{12}-1$ 。

圖 1 2019 M07 - 2020 M09 月金融情勢指數(MFCI)變化及研判



資料來源：國泰台大產學合作團隊

揭露事項與免責聲明 (第 4 頁) 亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。

揭露事項與免責聲明:

本報告為國泰金融控股股份有限公司(下稱本公司)提供媒體記者之參考資料，請注意下述事項：

1. 本報告撰寫過程中，並未考量個別自然人或法人之財務狀況與需求，本報告亦非針對特定客戶所作的投資建議，故本報告所提供之資訊可能無法適用於所有讀者。
2. 本報告係根據本公司所取得之資訊加以匯集並研究分析之結果。然而，本公司並不以明示或暗示擔保、保證、承諾本報告內容之全部或一部之完整性、正確性、即時性。
3. 本報告中所提出之意見係為本報告出版當時的意見，邇後相關資訊或意見若有變更，本公司將不會另行通知。
4. 本公司亦無義務持續更新本報告之內容或追蹤研究本報告所涵蓋之主題。本報告中提及的標的價格、價值及收益隨時可能因各種本公司無法控制之政治、經濟、市場等因素而產生變化。本報告中之各項預測，均係基於對目前所得資訊作合理假設下所完成，所以並不必然實現。
5. 本公司及本公司之子公司從事各項多元之金融業務、服務(包括但不限於銀行、保險、證券經紀、承銷、自有資金投資、資產管理、證券投資信託等)，惟本報告不得視為本公司及本公司之子公司對前述金融業務及服務之要約或要約之引誘。
6. 本報告之作成、公開及變更不表示本公司(包括但不限於本公司、本公司董事、經理人、僱員)對本報告負擔任何責任。
7. 本公司及本公司所屬之子公司可能基於其他目的於本報告之外另行出具研究報告，提供口頭或書面的市場看法或投資建議(下稱「提供資訊」)鑑於提供資訊之單位、時間、對象及目的不同，本報告可能與該資訊有不一致或相抵觸之情事；本公司及本公司所屬之子公司於營運、進行投資、業務往來時，其方向亦可能與本報告不一致。本公司或本公司之子公司(包括但不限於前述各公司及其董事、監察人、經理人、僱員)並不對前述之不一致負擔任何責任。
8. 本報告可能因技術問題(包括但不限於印刷不完全、檔案儲存錯誤、網頁發生故障或中斷等)致報告內容不完全，本公司或本公司之子公司(包括但不限於前述各公司及其董事、監察人、經理人、僱員)並不對前述之不完全負擔任何責任。揭露事項與免責聲明(第6頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。

揭露事項與免責聲明(第4頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。